

■ 师说心语

提防基本面发生变化

□大漠

市场的风格转换,总是在人们的犹豫与观望中默默进行。最近,在房地产板块的带动下,金融、钢铁、运输等低估值行业的股票呈现走强之势,而一些前期贵得“离谱”的股票则有资金净流出。创业板和中小板新股上市首日即“爆发”,表明“越小越好,越小越贵”的投资理念已经发生动摇。按照一些职业投资人的思路看,之所以低估值的股票逐渐走强,一是因为这些股票本身的安全边际比较高,目前已极具投资价值;二是因为对今年资本市场如何将运行心中没底,所以稳妥起见,先配置一些安全性较高的品种,走一步看一步。

从近期一些曾极其强势的股票出现疲态走势的市况看,有些是因为估值太高,市场无形之手所做出的调节之举。有些则是因为行业基本面可能将发生变化而有资金为了避免在撤出,例如医药板块。有时,股价的变化折射出的是背后发生的故事。医药板块由于其需求的刚性,是近几年最被机构投资者所看好的板块。在2008年金融危机期间曾经是表现最好的板块。在波折难测的2010年,医药行业更是显露出凶悍的进攻性。医药指数去年全年涨幅为21.83%,而上证指数全年下跌14.31%,医药行业整体跑赢大盘35%。重仓医药股的公募、私募基金都取得了良好收益。时至今日,仍有不少投资者依然看好该行业的发展前景。

但俗话说,花无百日红,没有一成不变的事物。在此,提醒股民朋友关注一下医药行业基本面方面的有关动态。一般来说,制药企业的毛利率普遍在30%-40%以上,医药板块在上市公司中属于利润率比较高的行业。然而,有一事件或将改变这一市场格局。去年9月,安徽省全面推动基层医改。在药价方面,首次尝试集中到省的招标、采购、配送等方式,最大限度地减少了中间环节。据报道,安徽医改使得基药价格平均降幅达50%。例如,一支头孢曲松钠安徽招标的中标价为1.25元,而在全国大部分地区,最小包装的该针剂每支的普遍价格在2.4元以上。去年底,原安徽省主管医改工作的副省长孙志刚调任发改委副主任。此前,安徽医改经验获得中央的首肯与关注。有行业研究员无不担忧地认为,假如安徽经验在全国推广,大幅下调基药价格,无疑会对不少上市药企产生极大的负面影响。新的《药品价格管理办法》颁布前,医药板块的表现不会太好,因为政策性利空没有释放完。

按照一般的投资逻辑看,如果某一行业的基本面发生重大变化,其行业所在的上市公司也将面临价值重估的可能。那么,原来曾是“万金宠爱在一身”的医药股,会不会风光不再了呢?客观地说,目前还看不太清楚。

有首陕北民歌“兄妹开荒”里面有段歌词:不识字不知道大事情,睁眼的瞎子怎么能行……做股票有时也是这个道理,如果只是看盘面走势和各种技术指标,不了解基本面的变化,你也许会输得稀里糊涂。所以说,炒股其实是件很辛苦的事。

■ 一周看点

如何踩上年报“送配点”

编者按 一年一度的年报大戏又要上演。历年年报披露后,高送转股的疯狂、低收益股的颓废以及年报带来的种种股性改变,始终是投资者短线套利、逢低吸纳、布局新行情的好时机。本期《一周看点》特收集相关博文,看看在经历了2010年震荡市之后,众博主眼中的投资客如何才能踩上年报“送配点”,抓住年报行情带来的获利机会。

年报行情起

当大多数投资者还沉浸在空头思维中,被股市连绵下跌的阴影所震慑,在恐慌中抛弃廉价筹码,以至于看不到中国经济将发生的重大改变,而底部的凶狠砸盘意味着机会越来越远。目前构筑的这个底部,下蹲挖坑都是为新年上涨行情开始做准备的。现在是机会大于风险,在这个时候要慢慢把多空思维转换过来了。因为年报行情大戏就要上演,要随时准备在较低的位置加仓,或者逢低进行调仓换股。(匿名 详见http://blog.cs.com.cn/u/wwwcoco)wv)

春节前后有一轮较大级别的行情毋庸置疑。行情的基础就是经济复苏下上市公司年报业绩的大幅提升。后市热点将是年报行情,中小板、创业板仍将是后市的主战场;该板块经过连续杀跌挖坑后,为年报行情腾出了空间,每股公积金高、未分配利润高、净资产高、流通盘小的中小盘股票正是我们逢低吸纳进行“冬播”的机会。(阳忠 详见http://blog.cs.com.cn/u/328a)

聚焦高送转

从年初大盘的板块和个股表现看,在即将上演的年报行情中三类概念股值得重点关注:一、高送转和业绩预增概念,主要集中在电子、信息技术、机械、设备、石化、生物医药、有色金属等6大行业;同时,由于去年第四季度产品价格上涨,水泥、有色金属等行业业绩超预期。这类板块将是市场关注的重点。二、消费概念,春节正在一步步走来,相关概念焉有不火之理,重点关注商业连锁、酿酒食品、旅游酒店等受益消费的概念股。三、受益政策利好的板块:目前看这类股主要集中在

区域中的山东,概念股的智能电网和重组概念。(轩世 详见http://blog.cs.com.cn/u/cs8)

年报率先披露概念。以往,管理层都会有意安排业绩、分红送股方案都较为亮丽的公司率先披露年报,所以市场形成了追捧年报率先披露概念的习惯。从历年的市场表现来看,年度报告必然对一部分公司的股价产生巨大影响,特别是首批披露年报的公司,更会受到各路资金追捧,而化身为市场的“黑马”。比如2008年年报第一股中兵光电,在披露年报后股价在15个交易日内暴涨逾90%;2009年首批披露年报的卧龙地产,虽然受到调控政策的重压,但是年报披露后4个交易日股价涨幅已逼近30%。(娱乐牛 详见http://blog.eastmoney.com/xzl9277)

年报行情启动,“高送转”向来是A股市场追捧的一个重要题材,高送转股炒作可以分成三个阶段:第一阶段——猜谜期,市场将有潜力的个股罗列出来,依次进行炒作;第二阶段——披露期,方案亮相的个股,资金往往蜂拥而入,大炒一把;第三阶段——填权期,除权后又抛起一波上扬进行填权。几乎所有的牛股,都是沿“高分红——除权——填权——高分红”一路涨上去。越早公布年报的公司高送转的概率越高。整体来看,高送转公司具备“三高”特征,即有丰厚资本公积金和未分配利润的“高积累”、高股价”、每股收益和其增速都较好的“高业绩”。(随波逐浪 详见http://blog.eastmoney.com/zhx3966609)

抓年报行情个股主要着眼于两点,一是业绩增长,一是高送转。对于这两个着眼点,既要看到个股的静态状况,更要注意它在未来一两年后的后劲,即业绩

持续增长及股本扩张后的持续增长能力。业绩增长要按季度分析,在2010年保持着逐季增长的趋势,同时要考察明年有发展的势头,每年环比预计应有不低于30%的增长率,其估值水平可以用2011年的预计年利润计算动态水平。送转除了看公司的公积金、未分配利润、股本等因素外,尤要注意公司的股本扩张势头和大股东及高管的扩张欲望。无疑,这主要存在于具有高成长的中小盘个股中。大盘股也有符合股本扩张条件的,但大盘股即使有送转方案,其送转的比例也不会太高,不太利于机构炒作。而中小盘优质股的高价位,既不利于公司的持续融资计划,也不利于庄家的操作,有必要通过送转拉低绝对价位。(长沙老刘 详见http://blog.eastmoney.com/Dreamfan)

捕捉潜力股

从季报和年报对比中捕捉潜力股机会。一是参考过去、注重未来,上一年的业绩已经成为历史,但好的业绩可以释放估值压力,投资者所持股票如果去年业绩良好,会有较好的抗跌性,但能否在未来跑赢大盘还要看预期业绩能否超越市场平均水平,这将成为换股的主要动力。二是考虑上趋势,低点持续抬高,那么,这样的公司股票理所当然被大资金掌握了基本情况,并坚定加仓,反过来说,在市场普遍关注的年报行情里,即使某些公司被吹嘘得冠冕堂皇,但是,它的短、中期趋势却在不断向下,则很可能年报数据不太理想,这些消息被主力提前掌握而离弃。(沙漠雄鹰 详见http://blog.cs.com.cn/u/SMXY)



漫画/木南

还是通过看K线,如果一只股票连续两三个月,特别是大盘11.12大跌期间还能保持良好的上升趋势,低点持续抬高,那么,这样的公司股票理所当然被大资金掌握了基本情况,并坚定加仓,反过来说,在市场普遍关注的年报行情里,即使某些公司被吹嘘得冠冕堂皇,但是,它的短、中期趋势却在不断向下,则很可能年报数据不太理想,这些消息被主力提前掌握而离弃。(沙漠雄鹰 详见http://blog.cs.com.cn/u/SMXY)

“陷阱”处处有

今年的相关个股都有提前热炒现象,特别是中小盘、高含

权类个股,去年12月收盘价格已经不低,因此,务必警惕主力借助题材的兑现出货,应该把重点工作放在后续成长性方面。2010年,很多上市公司通过减持公司解禁股份,或是抛售其他参股公司的解禁股份带来一定业绩增长,但这个增长不是可持续的。(树起 详见http://blog.eastmoney.com/agzz)

参与年报行情,切忌“听风就是雨”,跟着传闻胡乱操作。在买入前,务必对投资标的进行深入的分析。至少从以下几个方面进行考察:行业地位;每股净利润;净利润近三年的增长性;净资产收益率近三年的变动情况;毛利率水平;未来两

到三年的市场预期等。尤其是对于传闻高送转的股票,至少需要关注其每股净资产是否在2元以上,每股公积金以及每股未分配利润是否足以实施送转等。此外,在投资之前,还需要重点考虑公司目前的价格是否合理,在公布送转方案之前的一段时间,此类公司的股价一般都会有不小的涨幅,需要考虑此种上涨是否已经反映了送转预期。(爱尚涨停 详见http://blog.cs.com.cn/u/wkm3000)

以上由中证网博客版主田鸿伟提供

本栏文章均源自博客,内容不代表本报观点。如有稿费及涉文事宜,请与本版编辑联系。

■ 掘金之旅

远离遭大股东减持个股

□席桂芳

君子不立危墙之下”,意思是君子要远离危险的地方。在股市中,已遭上市公司大股东或高管减持的个股可以说是股市中无形的投资危墙,股价迟早要面临回落的风险,投资者在选择股票时需坚决回避此类个股。

刚刚过去的2010年可以说是上市公司大股东或高管们疯狂套现的一年。根据统计显示,截至2010年12月7日,遭受上市公司大股东抛售股票的A股上市公司数量达415家,约占上市公司二成以上,合计套现60.48亿股,累计套现金额为760.15亿元。除遭受到上市公司大股东减持外,去年另遭上市公司高管抛售股份的上市公司数量达到303家,合计套现数量达到4.29亿股,累计套现金额为77.7亿元。

从上市公司大股东或高管减持的背景来看,这些股票在去年不断演绎的结构性行情中股价均遭到了大幅炒作,股价已经远远脱离了基本面的支撑。根据2010年前三季度每股收益,对415家上市公司的市盈率进行统计,结果表明剔除负值后,这些公司的平均市盈率高达150倍,而对市净率进行统计也发现,415家公司的平均市净率达到5倍,而整个市场市净率为3倍,相比之下估值已经明显偏高。作为上市公司的股东或经营者,他们能够最先感受到行业的冷暖和经营情况的变化,对于自家上市公司未来几年的发展趋势和经营业绩心知肚明,当股价在市场繁荣时期大幅炒作并远远透支了未来几年业绩的时候,大股东及时减持并获取超额收益是一种必然的选择。

从这些“遭减持”个股的市场表现来看,有的个股虽然遭到减持,但股价并未因减持而折戟,甚至创出新高。如深圳惠程(002168)在2010年10月27日到11月12日之间分别遭到三位高管减持,平均减持价格为每股22.23元,减持比例占到公司流通股本的15.97%,但股价在减持后仍创出了41.69元上市以来的新高。还有的个股因占有各种炒作题材和概念而仍被投资者热烈追捧,如智光电器(002169),公司所处的领域是被投资者看好的智能电网建设领域,2010年11月23日公告称,公司第一大股东以21.84元的价格通过深圳证券交易所大宗交易系统减持智光电气450万股,占公司总股本的2.53%,减持后股价却依然表现坚挺。但我们认为,股价短期的强劲表现并不能掩盖因过度高估而最终带来的下跌风险。事实上,有部分个股在遭减持后股价随即大幅下跌已成为市场前车之鉴,如泰豪科技(600590),2010年11月19日公司公告第二大股东于11月17日通过二级市场累计减持其持有的公司股份455万股,在减持当天股价大幅下跌8%,之后股价虽然有所反弹但最终没能摆脱下跌趋势,令许多在13元以上参与该股的投资者均遭受到套牢之苦。因此,对于处于市场信息不对称的中小投资者来说,应充分重视“遭减持”个股给投资者释放出的明确信号,即上市公司过高的股价已透支未来,一段时间内已不被上市公司股东或经营层看好。投资者应该擦亮慧眼,看清“遭减持”个股背后的本质,不被笼罩在这类股票上的各种炫目的光环所迷惑,从而规避“遭减持”个股给自己投资过程带来的风险。

■ 股海泛舟

贪婪是炒股第一大忌

□张帮俊

自从炒股以来,我赔多赚少,很大的一个原因,就是缘于“贪”。比如,前段时间,稀土板块受国家政策的影响,行情看涨。特别是“太原刚玉”股价一路飙升,令人瞠目结舌。很多踏空者,后悔没有赶上这趟快车。

我听从别人教我的经验,与其跟风追涨,不如在同一板块,寻找待涨股。通过仔细分析,我发现“天通股份”这只股票有些特别,别的同类类股大涨时,它却静悄悄的,不为所动,而且股价十分低。我大胆预测,它一定会补涨,且涨势可能会超出想象。于是,我果断在低位建仓,等待它的爆发。

果然不出我所料,在我建

仓后不久,“天通股份”开始启动了,开盘就是涨停板,这让局外人根本没机会买进,我心里暗自高兴。看来,这回我选对了,开始交好运了!”也不知道财神爷何故青睐它?“天通股份”其后的势头异常勇猛,连续几个涨停板,股价翻倍,一股从山底一跃攀登到山顶的喜悦涌上我心头。朋友们投来羡慕的眼神,我也得意忘形,盲目乐观,认为它还能继续攀升到新的高度。有经验的股民提醒我,“一只股票不可能总涨不跌,要注意风险了,赚得差不多,可以鸣金收兵了!”被胜利冲昏头脑的我,哪听得进去他的话,心里还讥讽他:“越老胆子越小,没有胆量如何赚大钱!”

俗话说:“物极必反”,高涨之后,必定有个调整,既然它的上涨速度凶猛,下跌时也不会手软,以跌停板的方式接连下跌。我的心又从高山滑落到低谷。眼看账面上赚的钱,一点点在减少,终于,我坐不住了,斩仓出局了。因为我的贪婪,将赚的一部分钱又拱手回赠给庄家。

贪婪在字典中给出的解释为“指一种攫取远超过自身需求的金钱、物质财富或肉体满足的欲望。”贪婪也被列为基督教的七宗罪之一。

美国华尔街有句名言:“不管多头还是空头,市场都能赚钱,唯独贪婪者除外。”可见,贪婪是股市第一大忌。当市场处在上升时,人们大多处在兴

奋中,做多热情高涨,铺天盖地听到看到的都是利好的消息,你自身的贪婪心理也在膨胀,你不再恐惧,在你看来每一次买入都是挣钱的机会。

都说,“色”字头上是一把刀,其实,在股市中“贪”字头上也是一把刀。它将人性的贪婪放大,股市的起起伏伏何尝不是一种人性的一种最直观的表现。它时刻考验着每个股民的心智与定力,如果你本身就不是一个技术型股民,再加上有“贪婪”心魔作怪,岂有不亏之理。

控制住“贪婪”就必须学会静心。在人性的修为上要下足功夫,才能做到万无一失,一生才会受益。正如佛家中所说:“心不动,万物皆不动。心不变,万物皆不变。”

自己的思想所蒙蔽,因为调整来得太快,人的思维还没有从大盘上攻的乐观中转换过来,所以保持冷静和客观非常重要。一切要以市场给出的信号作为判断标准。

选股方向:1、弱市做药。可以选择调整充分的医药股观察,介入。特别是前期没有怎么涨的医药股,一旦发现资金进场,要及时跟进,很容易产生快牛。2、对前期的牛股,可以在调整充分后介入,但是预期不可太高。因为主力即使有心做第二波,也一般不

会选择市场弱的情况下做。所以,判断清楚震荡区间后,做好高抛低吸。3、这个时候选择前期的白马股比选择前期的黑马股要更安全,获利系数也相对要高一些。因为,很多黑马都是游资行为,持续性不强。

选股时的判断依据:1、要确认这个阶段的大盘性质以及调整的充分程度。2、要确认某板块是否有整体反弹的迹象。3、要确认这个股票是否到了可以介入的买点。4、观察量能反应和盘中给出

□李明亮

市场表现:1、波动快,量能由大变小,短期跌幅比较大,所有支撑全部跌破。只有等到量能由大到小,再由小变大时才可初步判断调整的底部出现。特别是在调整了一段时间后,出现放量阴线,更可以作为判断标准。2、股民持股心态不稳,有风吹草动就会抛

掉手中筹码。而因为下跌过快,部分主力手中筹码无法出完,或者主力计划高抛低吸,所以,很多股票跌到一定的支

征稿

本版邮箱 www.wei@tom.com

这是一个草根的乐园,欢迎投资者踊跃投稿。

《投资心得》讲述您投资理财投资组合方面的个人见解。《掘金之旅》与大家分享您获得股票“黑马”或成功理财后的喜悦。《股机蚀米》让大家为您排忧解难失去后的困惑,也让后来者能引以为鉴。来稿尽量以电邮形式,注明作者及联系地址。

地址:北京宣武大街甲97号中国证券报周末版(草根观察)邮编:100031